



基金周报

2017年2月6日

总第593期

专业理财交给我们 美好生活还给自己

基金数据

- 一周净值
- 基金表现

东吴视点

- 基金经理手记：在无风险利率上升过程中寻找结构性机会

东吴动态

- 东吴增利王文华：资金“蓄水”支撑债市慢牛

常见问题

- 目前的电子服务类型有哪些？
- 如何更改邮寄地址或其他联系方式？
- 新基金何时可以查到认购结果？

 东吴基金管理有限公司
SOOCHOW ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

地址：上海市浦东新区源深路279号

邮编：200135

总机：021-50509888

传真：021-50509884

公司网址：www.scfund.com.cn

客服邮箱：services@scfund.com.cn

客服热线：400-821-0588

021-50509666

出版部门：东吴基金市场营销部

风险提示

本刊所提供资讯仅供参考，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。投资有风险，敬请谨慎选择。



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金名称	2017-1-23		2017-1-24		2017-1-25		2017-1-26		2017-2-3	
	单位	累计	单位	累计	单位	累计	单位	累计	单位	累计
	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值
东吴嘉禾优势	0.7887	2.5087	0.7918	2.5118	0.7953	2.5153	0.8012	2.5212	0.8020	2.5220
东吴价值成长	0.7582	1.8210	0.7571	1.8199	0.7596	1.8224	0.7670	1.8298	0.7630	1.8258
东吴行业轮动	0.7333	0.8133	0.7369	0.8169	0.7394	0.8194	0.7429	0.8229	0.7438	0.8238
东吴进取策略	1.3749	1.4449	1.3807	1.4507	1.3867	1.4567	1.3896	1.4596	1.3888	1.4588
东吴新经济	0.9160	1.3060	0.9180	1.3080	0.9220	1.3120	0.9300	1.3200	0.9240	1.3140
东吴新创业	1.0140	1.4340	1.0140	1.4340	1.0170	1.4370	1.0210	1.4410	1.0180	1.4380
东吴新产业精选	1.6410	1.6410	1.6410	1.6410	1.6440	1.6440	1.6540	1.6540	1.6520	1.6520
东吴内需增长	0.9630	1.5430	0.9640	1.5440	0.9670	1.5470	0.9680	1.5480	0.9660	1.5460
东吴配置优化	1.1580	1.1580	1.1570	1.1570	1.1600	1.1600	1.1650	1.1650	1.1600	1.1600
东吴阿尔法	1.0410	1.0410	1.0440	1.0440	1.0440	1.0440	1.0480	1.0480	1.0370	1.0370
东吴新趋势	0.7430	0.7430	0.7420	0.7420	0.7410	0.7410	0.7430	0.7430	0.7410	0.7410
东吴移动互联 A	0.9890	0.9890	0.9890	0.9890	0.9940	0.9940	0.9960	0.9960	0.9910	0.9910
东吴移动互联 C	0.9850	0.9850	0.9850	0.9850	0.9900	0.9900	0.9920	0.9920	0.9870	0.9870
东吴国企改革	1.0420	1.0420	1.0410	1.0410	1.0430	1.0430	1.0470	1.0470	1.0440	1.0440
东吴安盈量化	1.0460	1.0460	1.0470	1.0470	1.0480	1.0480	1.0520	1.0520	1.0500	1.0500
东吴安鑫量化	0.9950	0.9950	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9970	0.9970	0.9950	0.9950
东吴智慧医疗	0.9310	0.9310	0.9300	0.9300	0.9320	0.9320	0.9360	0.9360	0.9330	0.9330
东吴深证100	1.0790	1.0790	1.0760	1.0760	1.0800	1.0800	1.0860	1.0860	1.0780	1.0780
东吴中证新兴	1.1050	1.1050	1.1020	1.1020	1.1080	1.1080	1.1130	1.1130	1.1130	1.1130
东吴鼎利(LOF)	1.0250	1.3210	1.0260	1.3220	1.0280	1.3240	1.0280	1.3240	1.0280	1.3240
东吴中证可转债	0.8950	0.8690	0.8940	0.8680	0.8960	0.8700	0.8970	0.8710	0.8930	0.8670
可转债 A	1.0070	1.1440	1.0070	1.1440	1.0070	1.1440	1.0070	1.1440	1.0080	1.1450
可转债 B	0.6340	0.2270	0.6300	0.2230	0.6370	0.2300	0.6400	0.2330	0.6250	0.2180
东吴优信稳健 A	1.1043	1.1163	1.1059	1.1179	1.1069	1.1189	1.1072	1.1192	1.1081	1.1201
东吴优信稳健 C	1.0728	1.0848	1.0743	1.0863	1.0753	1.0873	1.0756	1.0876	1.0763	1.0883
东吴增利 A	1.0260	1.3660	1.0260	1.3660	1.0260	1.3660	1.0270	1.3670	1.0270	1.3670
东吴增利 C	1.0200	1.3300	1.0200	1.3300	1.0200	1.3300	1.0200	1.3300	1.0200	1.3300
东吴鼎元 A	1.0230	1.0230	1.0240	1.0240	1.0250	1.0250	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260
东吴鼎元 C	1.0280	1.0280	1.0290	1.0290	1.0300	1.0300	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310

基金数据

基金名称	2017-1-23		2017-1-24		2017-1-25		2017-1-26		2017-2-2		2017-2-3	
	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)
东吴货币A	1.6108	3.6880	0.8099	3.6830	1.3115	3.9260	0.9268	3.9530	6.5142	3.4550	0.9333	3.4560
东吴货币B	1.6767	3.9410	0.8791	3.9370	1.3750	4.1780	0.9883	4.2020	6.9745	3.7030	0.9971	3.7040
东吴增鑫宝A	0.9134	3.4440	0.9303	3.4860	0.9631	3.5200	0.9477	3.4750	6.6317	3.5180	0.9183	3.5020
东吴增鑫宝B	0.9796	3.6860	0.9966	3.7280	1.0289	3.7690	1.0135	3.7240	7.0920	3.7670	0.9836	3.7510

基金表现

基金名称	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	最近一年	最近两年	今年以来	设立以来
	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)
东吴嘉禾优势	0.10	-5.07	-6.33	-1.98	15.31	-4.49	-4.71	221.97
东吴价值成长	-0.52	-2.85	-9.60	-10.41	-14.51	-19.08	-1.98	71.66
东吴行业轮动	0.12	-5.26	-5.84	-1.25	17.65	5.62	-4.88	-20.71
东吴进取策略	-0.06	-4.76	-5.19	-2.92	11.02	5.77	-4.58	48.55
东吴新经济	-0.65	-5.42	-8.33	-6.88	-3.14	1.14	-5.52	28.04
东吴新创业	-0.29	-1.83	-0.29	3.54	2.85	9.10	-1.17	45.84
东吴新产业精选	-0.12	-3.73	-8.98	-7.30	-7.24	-2.48	-2.71	65.20
东吴内需增长	-0.21	0.73	-0.92	-0.82	-3.75	3.66	1.47	52.07
东吴配置优化	-0.43	-1.36	-2.85	-1.61	3.39	0.00	-0.85	-1.86
东吴阿尔法	-1.05	-1.80	-3.98	-5.64	-3.53	-3.26	-1.71	3.70
东吴新趋势	-0.27	-2.24	-6.32	-4.63	-7.61	0.00	-1.33	-25.90
东吴移动互联A	-0.50	0.81	-2.08	0.92	-0.90	0.00	1.02	-0.90
东吴移动互联C	-0.50	0.71	-2.28	0.71	-1.30	0.00	1.02	-2.37
东吴国企改革	-0.29	-1.04	0.29	3.98	4.09	0.00	-0.19	4.40
东吴安盈量化	-0.19	-0.94	-1.22	0.48	5.00	0.00	0.10	5.00
东吴安鑫量化	-0.20	1.53	-0.70	0.51	0.00	0.00	2.16	-0.50
东吴智慧医疗	-0.32	-2.81	-7.07	0.00	0.00	0.00	-2.30	-6.70
东吴深证100	-0.74	-1.64	-6.83	-3.41	4.66	-5.77	-0.74	7.80
东吴中证新兴产业	0.00	-0.09	-1.33	0.00	10.42	-0.54	0.91	11.30
东吴鼎利(LOF)	0.00	0.49	-0.87	0.98	0.00	0.00	0.49	2.80
东吴中证可转债	-0.45	-0.56	-5.90	-2.81	-5.70	-45.82	-0.33	-22.99
东吴优信稳健A	0.08	0.38	-1.16	-0.57	1.88	-1.02	0.35	12.12
东吴优信稳健C	0.07	0.34	-1.26	-0.77	1.48	-1.73	0.31	6.59
东吴增利A	0.00	2.09	0.62	2.64	6.41	15.04	2.09	38.56
东吴增利C	0.00	1.19	-0.29	1.59	5.05	13.14	1.19	34.42
东吴鼎元A	0.00	0.39	-0.68	1.89	0.00	0.00	0.39	2.60
东吴鼎元C	0.00	0.39	-0.77	1.68	0.00	0.00	0.39	3.10

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

在无风险利率上升过程中寻找结构性机会

周 健

回顾过去两个月，大盘走势是震荡下行，沪深300指数下跌5%，创业板指下跌14%。主板指数仍然保持坚挺，但是成交量与去年11月份相比有大幅度的萎缩，创业板指已经跌破2015年的最低点，反弹也是缩量无力。从点位来看，市场仍然没有选择方向，走的是横盘整理，但结构上比之前市场有很大变化，创业板指出现探底走势，市场风险有所释放。

再看过去两个月里影响市场的几大要素的变化。变化最大的就是资金成本，10年期国债到期收益率从2.6%快速上升到3.3%，短期限一个月收益率也上升了近60个BP，显示出央行收紧流动性、推动去杠杆的决心，这将对所有处于高杠杆、高估值状态的资产形成巨大压力，首当其冲就是债券和成长股。第二个值得重点关注的就是汇率变化，特朗普上台后就表示要压制美元升值，美元指数上升趋势被打断，如果美元中长期趋势出现变化，将会给大类资产配置带来巨大影响。第三个因素就是IPO，近期IPO速度较快，市场供给压力大，对市场走势也形成压制。

后面两个月，预计国内经济数据仍会有较好表现，今年是换届年，国内经济保持稳定最为重要，内部风险不用太担心，但是市场会一直怀疑这种复苏的持续性，其对大盘的带动效应不强。来自外部的未知风险较多，包括特朗普新政、欧洲政治风波、美联储加息等，当这些因素对市场风险偏好产生短期冲击时，投资者可以关注波段性机会。

板块方面，主板短期面临估值压力，中小板和创业板面临业绩证伪和IPO的压力，相比而言主板可能略占优势。从我们跟踪的几个主要行业（不含金融行业）的表现来看，近两个月差异都不大，医药、食品饮料的相对强势还未发生转折。短期来看，在经济环境有好转、美元弱势的情况下，原材料行业相对更具进攻性，医药和食品饮料行业在业绩安全性方面仍具有相对优势。

主题方面，今年的主线还需要观察，但是中长期仍可关注国改、PPP、航空航天等比较长的投资主线，投资者可以围绕这些主题进行自下而上的选股，在相关行业里面寻找基本面扎实、投资逻辑合理的个股进行长期布局。此外，年报披露期间可以关注一些业绩超预期和加速成长的个股等。

东吴动态

东吴增利王文华：资金“蓄水”支撑债市慢牛

《中国证券报》

用“高处不胜寒”来形容当下的债市颇为贴切。越来越多的债券投资人开始担忧，在央行有意控制流动性宽松的背景下，高位盘整的债市是否潜藏了系统性风险？对此，东吴增利债券基金的基金经理王文华在接受中国证券报记者采访时表示，高位运行的债市确实存在一定的压力，但以银行委外资金为代表的大量谋求稳定回报的资金源源不断地涌入债市，使得债市暂时充当了资金“蓄水池”的功能，这将在一定程度上支撑债市的“慢牛”格局。不过，她同时强调，由于估值不低，债市短期也存在一定的调整需求，但调整并不可怕，相反，投资人或将因此得到买点。

债市配置需求不减

王文华认为，历经去年A股市场大幅调整，加之今年楼市调控日趋严厉，大量资金被“挤出”来寻找安全的资产配置，与此同时，居民端的理财需求有增无减，这导致债市逐渐演变成资金避险的“蓄水池”。

正是由于资金不断涌入的强有力支持，才令债券市场在高位依然能够持续盘整。王文华表示，尽管目前市场上出现众多对于债市的利空消息，投资人的谨慎情绪比较浓厚，但可以预期的是，一旦短期债市出现调整，就会出现大量买盘涌入，导致下跌难以持续。“从这角度来看，只要有大量避险资金的需求在，债市的‘慢牛’格局就不会结束。虽然现在债市存在一定的高估，但大家的普遍预期是，一旦调整就是买点，都在等着跌下来布局的机会，这样反而导致跌下来比较困难。”王文华说。

王文华称，从宏观经济层面来看，最近经济的回升主要依靠传统方式的刺激，这不具有持续性，而伴随着楼市调控，明年经济的复苏有较大压力，这对于债市走势仍构成利好。她认为，虽然经济下滑明显，但从整体而言，债券违约仍然是个案，大面积的违约并不会出现，这种相对安全的格局延续到明年上半年应该问题不大。

重视“黑天鹅”事件

虽然看好债市延续“慢牛”的格局，王文华对目前债市的潜在风险也不讳言。她表示，货币政策的走向不明确、市场预期收益率不断下降、信用利差和期限利差处于低位，都对债市走向构成了一定威胁，依然不排除市场有“黑天鹅”事件出现的概率。

王文华认为，从近期货币操作手法以及抑制资产泡沫的信号来看，继续目前宽松的流动性概率较低，未来债市需要面对流动性从宽松到相对偏紧的影响；除此之外，如果美联储进入加息周期，则意

东吴动态

味着全球流动性宽松的局面结束，虽然中国的经济体量较大，抗击能力相对较强，但依然不可避免地受到冲击。因此，下一阶段的债市投资依然存在“黑天鹅”事件，需要引起高度重视。

债市预期收益率下降和资金拆借成本的上升趋势同时发生，也引发了王文华的高度关注。她认为，从银行端流入的委外资金是支撑债市高位运行的重要力量，随着债市预期收益率的下降，委外资金需要考虑债市收益是否能够覆盖资金成本。从目前状况来看，债市提供的预期收益率与理财资金成本之间的利差空间越来越小，这有可能会导导致委外资金的重新洗牌，从而影响债市的走势。为此，她表示，目前债市操作不宜过度加杠杆，久期也宜短不宜长。但如果确实遇到债市的大幅回调，则是勇敢加仓的好机会。

王文华曾供职于资信评估机构，拥有丰富的风险识别经验。据 Wind 数据显示，截至 11 月 14 日，东吴增利 A 的今年收益率已达 5.75%，排名位列 172 只同类基金第七位；自 2014 年 10 月 15 日她开始管理以来，东吴增利 A 的任内总回报已达 17.67%，年化回报为 8.11%。

常见问题

问：目前的电子服务类型有哪些？

答：本基金公司的客户均享有信息订制的免费服务，投资者通过客服热线或网站“账户查询”进行信息补全并订阅。目前有以下服务供客户选择：

1) 主动推送类服务：交易确认、账户确认、东吴观点、生日祝福、节日祝福、活动公告、产品推荐，营销资讯等的短信和邮件服务。

2) 订制短信：持有基金日、周净值短信。

3) 订制邮件：持有基金日、周净值公告，东吴旗下所有基金周、日净值公告，对账单，投资研究周报，东吴基金晨报等。

4) 年度纸质对账单寄送服务。

问：如何更改邮寄地址或其他联系方式？

答：无论您是直销还是代销客户，都可以通过以下方式修改联系方式：

1) 邮寄：填写东吴基金客户对账单上“更改地址回执”，邮寄至：上海市浦东新区源深路279号东吴基金管理有限公司客户服务中心，邮编：200135。

2) 传真：将填妥的“更改地址回执”传真至：021-50509884。

3) 电话：拨打东吴基金客户服务热线400-821-0588（免长途费）或021-50509666按0转人工服务，由客服人员为您修改。

4) 邮件：发送修改申请至东吴基金客服邮箱 services@scfund.com.cn 进行修改。

问：新基金何时可以查到认购结果？

答：销售机构对认购申请的受理并不代表该申请一定成功，仅代表销售机构确实接受了客户认购申请的委托提交，申请的成功与否应以基金注册登记机构的确认结果为准。投资者在基金成立日2个工作日后可以通过东吴基金网站的账户管理查询认购份额，或通过原代销机构网点打印认购确认单。